



¡BursaTris!

BX+

AEROPUERTOS: CRECEN 11.3% EN MAYO

LA NOTICIA: TRÁFICO DE PASAJEROS EN MÉXICO AUMENTA 11.3% EN MAYO

ASUR, GAP y OMA publicaron sus reportes mensuales de tráfico para el mes de mayo, registrando un incremento en conjunto de 11.3% con respecto a mayo de 2015 (sin incluir Montego Bay de GAP). El total de pasajeros transportados en México fue de 6,399 mil. **ASUR, GAP y OMA no forman parte de nuestras emisoras favoritas ya que sus PO'16 de consenso implican un potencial menor al promedio de nuestro grupo de favoritas (ver tabla derecha) de 24.8% vs 7.3%.**

INICIARÍA DESACELERACIÓN EN EL 2T16

Si bien el crecimiento de mayo fue muy fuerte, el 2T16 acumula (abril y mayo) un incremento de 8.9% en el tráfico aéreo total, el cual sería su menor ritmo de crecimiento desde el 3T14 debido a las altas bases de comparación. Asur, GAP y OMA acumulan incrementos de 4.0%, 15.0% y 7.1%, donde a excepción de GAP, presentarán su menor ritmo de crecimiento desde 2013. Pese a un menor crecimiento, el volumen se mantiene en niveles máximos y marcará un récord por 21 vez consecutiva.

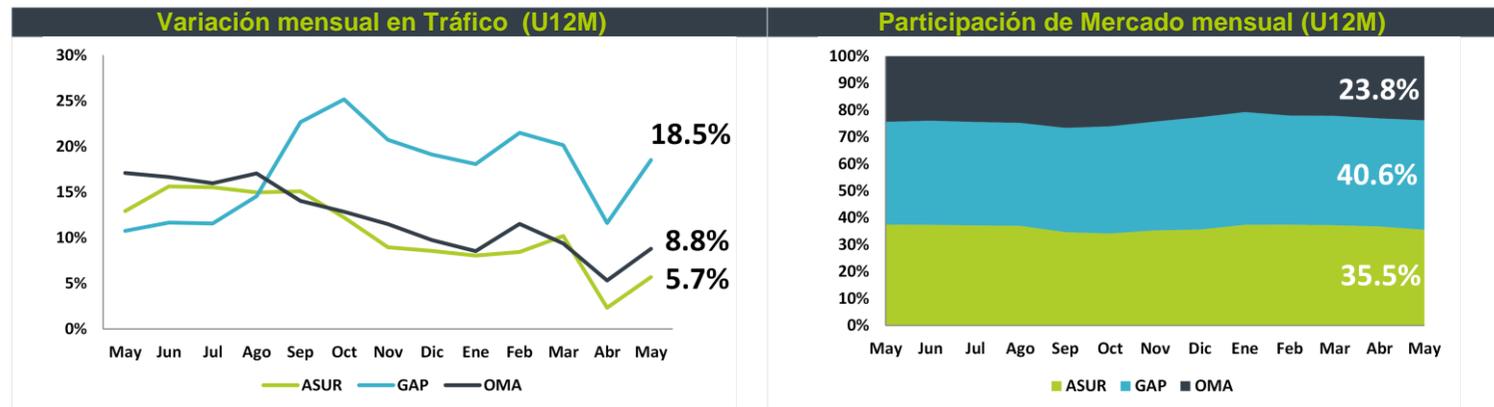
VALUACIÓN: NO POR AHORA, RENDIMIENTOS LIMITADOS

El favorable ambiente en el sector turismo, impulsado por la mayor oferta de aerolíneas y la fortaleza del dólar que estimula el tráfico, ha propiciado una valuación significativamente alta a los grupos aeroportuarios respecto del IPyC (FV/Ebitda promedio de 18.2x vs. 10.9x del índice). Consideramos que la desaceleración en crecimientos que empezamos a ver, implicaría que los inversionistas ya no estén dispuestos a pagar estos múltiplos, lo cual explica el limitado rendimiento potencial de los POs'16.

Para participar en el sector aéreo nacional, Volaris, una de nuestras emisoras favoritas, es la mejor opción por rendimiento potencial (PO'16 P\$43.0, 26.6% pot), valuación (FV/Ebitdar de 7.8x) y crecimiento (Ebitdar 2016e +35.4%).

GAP LIDERA EN CRECIMIENTO: APOYA GUADALAJARA Y TIJUANA

Dentro del total de pasajeros que pasaron por los tres grupos (en México), GAP es el que mayor participación tiene al contar con el 40.6% de los mismos (ver gráfica 2), siendo en volumen la de mayor crecimiento (+18.5%total, +22.3% nacional y +10.7% internacional). Esto se debió principalmente al desempeño de los aeropuertos de Guadalajara y Tijuana (en conjunto 55.4% del volumen) en donde el primero sigue beneficiándose de la saturación del AICM y el segundo por el puente transfronterizo. Asur, el segundo en participación de pasajeros, registró un aumento de 5.7% (+7.4% en nacional y +4.2% internacional), mientras que OMA creció 8.8% apoyado principalmente por un aumento de 10.5% en pasajeros nacionales (-3.1% en internacionales).



Fuente: GFBX+ con información de ASUR, GAP y OMA

| ASUR | |
|----------------|-------|
| RECOMENDACIÓN | NA |
| PO 2016 | 286.0 |
| POTENCIAL \$PO | -0.5% |
| GAP | |
| RECOMENDACIÓN | NA |
| PO 2016 | 168.9 |
| POTENCIAL \$PO | -6.9% |
| OMA | |
| RECOMENDACIÓN | NA |
| PO 2016 | 110.0 |
| POTENCIAL \$PO | 4.5% |

| | |
|--------------------|-------|
| POT. FAVORITAS BX+ | 24.8% |
| POTENCIAL IPyC | 7.3% |

José María Flores B.
 jfloresb@vepormas.com
 5625 1500 ext. 1451

Junio 08, 2016

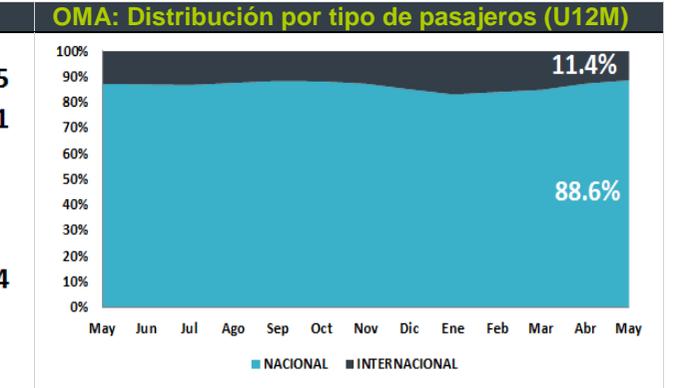
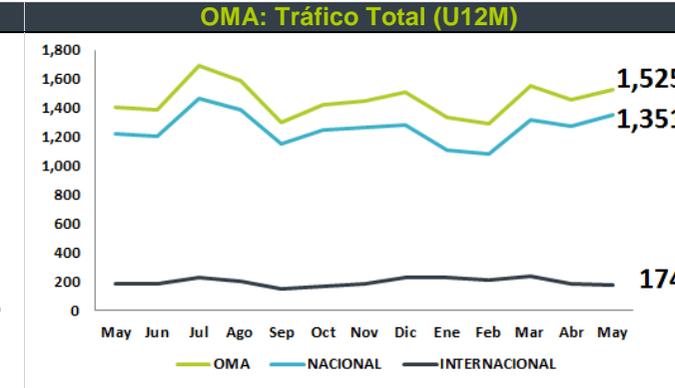
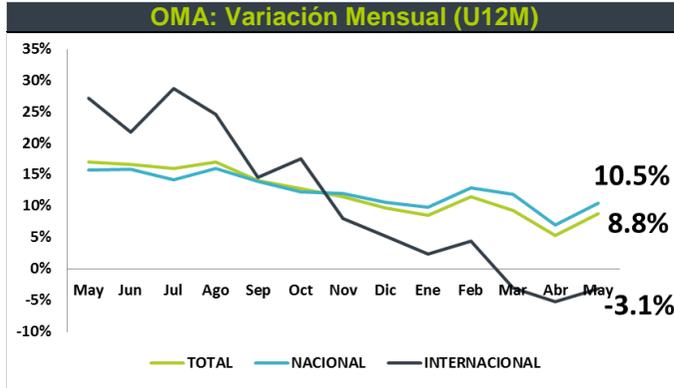
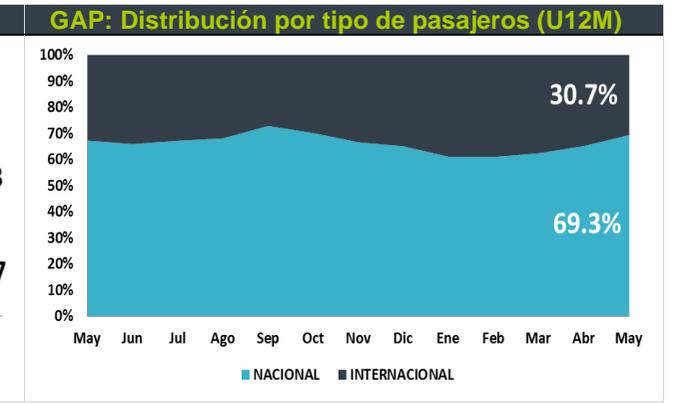
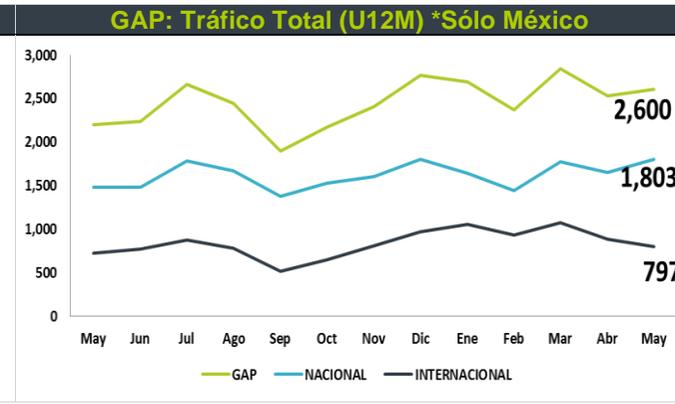
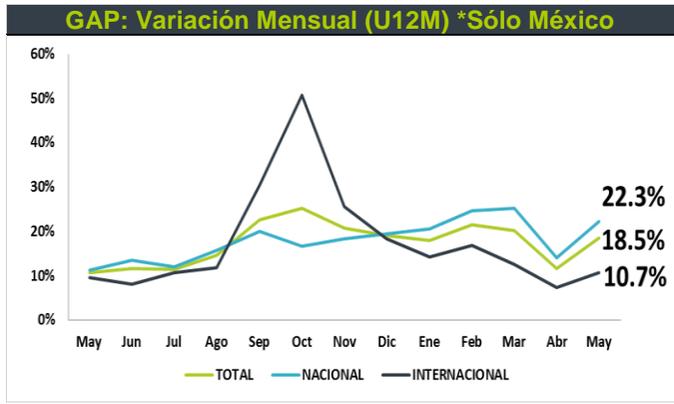
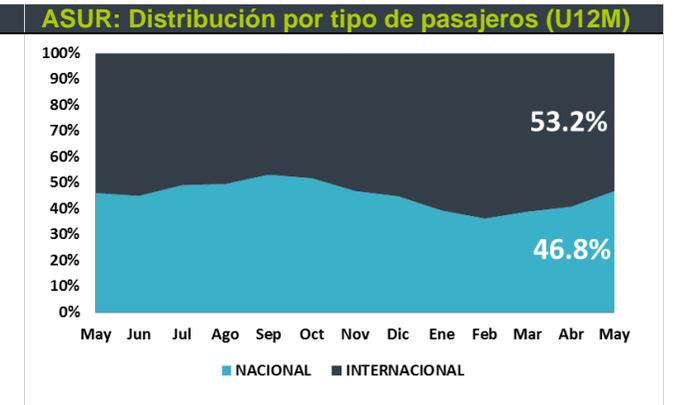
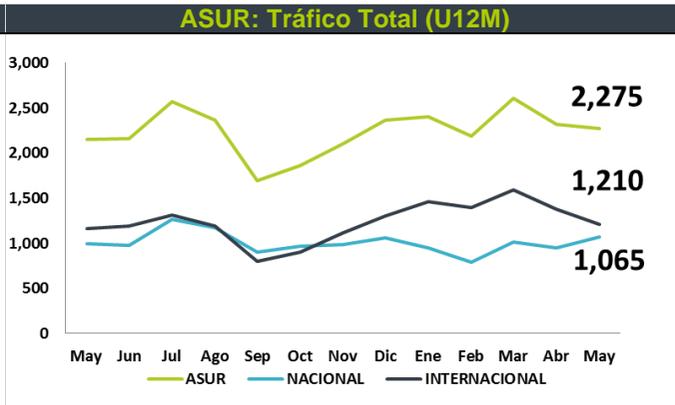
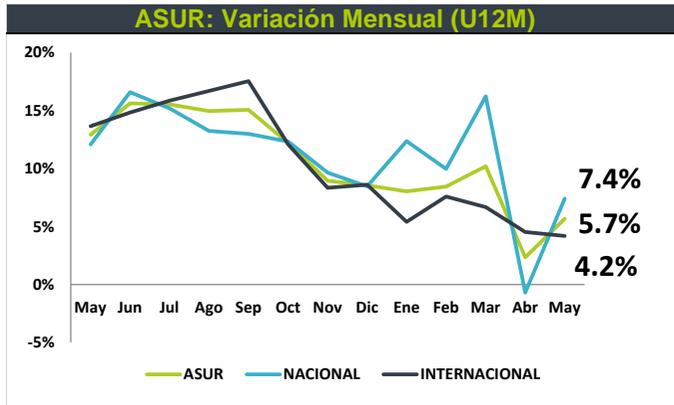
@AyEveporMas

CATEGORÍA:
EMPRESAS Y SECTORES

3 TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min)

OBJETIVO DEL REPORTE
Ayudar a entender ("armar") la asociación entre distintos aspectos que inciden en el comportamiento del mercado accionario en México

AEROPUERTOS: MAYO 2016



Fuente: GFBX+ con información de ASUR, GAP y OMA

AEROPUERTOS: MAYO 2016

| Pasajeros (000's) | Totales | | Nacionales | | Internacionales | |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| | Vol. | Var. % | Vol. | Var. % | Vol. | Var. % |
| Asur | 2,275 | 5.7% | 1,065 | 7.4% | 1,210 | 4.5% |
| Cancún | 1,721 | 6.5% | 566 | 9.7% | 1,155 | 5.0% |
| Cozumel | 38 | -9.8% | 11 | 22.5% | 27 | -18.4% |
| Huatulco | 48 | 7.6% | 46 | 8.3% | 2 | -9.1% |
| Mérida | 150 | 10.1% | 139 | 9.2% | 10 | 24.6% |
| Minatitlán | 20 | -10.0% | 19 | -10.1% | 1 | -8.7% |
| Oaxaca | 60 | 16.6% | 56 | 19.6% | 4 | -11.6% |
| Tapachula | 24 | 11.2% | 24 | 12.9% | 1 | -23.7% |
| Veracruz | 113 | 0.6% | 107 | 1.4% | 6 | -11.3% |
| Villahermosa | 101 | -5.0% | 97 | -4.7% | 4 | -13.9% |
| GAP | 2,901 | 16.3% | 1,804 | 22.3% | 1,097 | 7.6% |
| Aguascalientes | 64 | 15.7% | 639 | 19.5% | 294 | 12.3% |
| Bajío | 136 | 16.9% | 502 | 31.3% | 6 | 36.6% |
| Guadalajara | 932 | 17.1% | 103 | 20.9% | 235 | 7.6% |
| Hermosillo | 136 | 19.9% | 108 | 14.7% | 170 | 12.2% |
| La Paz | 70 | 26.1% | 91 | 18.6% | 46 | 13.7% |
| Los Mochis | 29 | 23.2% | 129 | 20.4% | 7 | 11.7% |
| Manzanillo | 14 | 11.6% | 69 | 26.3% | 1 | 12.5% |
| Mexicali | 54 | 10.2% | 49 | 19.4% | 14 | 4.4% |
| Morelia | 43 | 12.4% | 53 | 9.9% | 1 | 66.7% |
| Puerto Vallarta | 278 | 13.2% | 21 | 15.8% | 22 | 9.4% |
| Los Cabos | 337 | 11.4% | 29 | 23.6% | 0 | 0.0% |
| Tijuana | 507 | 31.4% | 11 | 20.2% | 3 | -12.5% |
| Montego Bay | 300 | 0.2% | 1 | 8.0% | 300 | 0.1% |
| OMA | 1,525 | 8.8% | 1,351 | 10.5% | 186 | -3.1% |
| Acapulco | 53 | -4.3% | 51 | -3.0% | 4 | -27.0% |
| Ciudad Juárez | 92 | 38.0% | 88 | 32.8% | 1 | 17110.0% |
| Chihuahua | 142 | 17.5% | 140 | 17.6% | 1 | 9.0% |
| Culiacán | 100 | 10.9% | 91 | 12.3% | 9 | -1.1% |
| Durango | 37 | 56.7% | 34 | 54.2% | 3 | 91.8% |
| Mazatlán | 70 | 7.5% | 55 | 16.0% | 29 | -15.2% |
| Monterrey | 760 | 4.2% | 658 | 6.2% | 95 | -7.0% |
| Reynosa | 48 | 12.7% | 48 | 12.8% | 0 | -4.8% |
| San Luis Potosí | 42 | 10.4% | 29 | 9.5% | 11 | 12.5% |
| Tampico | 63 | 1.5% | 60 | 2.0% | 3 | -5.6% |
| Torreón | 55 | 21.3% | 50 | 20.1% | 5 | 32.4% |
| Zacatecas | 28 | 6.5% | 18 | 11.5% | 8 | -2.1% |
| Zihuatanejo | 34 | -4.3% | 28 | 0.8% | 18 | -22.1% |

Fuente: GFBX+ con información de ASUR, GAP y OMA

¿POR QUÉ LABORATORIO?

Porque nos percibimos y actuamos no únicamente como un área de análisis.

El laboratorio es un lugar dotado de los medios necesarios para realizar **investigaciones, prácticas y trabajos** de carácter científico, tecnológico o técnico; está equipado de instrumentos de medida o equipos para dichos fines y prácticas diversas. Se realizan pruebas hasta obtener resultados satisfactorios para el usuario.

También puede ser un aula o dependencia de cualquier centro docente.

Su importancia en cualquier especialidad radica en el hecho de que las **condiciones ambientales están controladas y normalizadas** de modo que:

1. **Se puede asegurar que no se producen influencias extrañas (independencia) que alteren el resultado del experimento o medición: control.**
2. **Se garantiza que el experimento o medición es repetible, es decir, cualquier otro laboratorio podría repetir el proceso y obtener el mismo resultado: normalización (metodología y proceso).**

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las "Disposiciones").

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José María Flores Barrera, José Eduardo Coello Kunz, Juan Antonio Mendiola Carmona, Dolores María Ramón Correa, Mónica Pamela Díaz Loubet, Mariana Paola Ramírez Montes y Maricela Martínez Álvarez, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

CATEGORÍAS Y CRITERIOS DE OPINIÓN

| CATEGORÍA CRITERIO | CARACTERÍSTICAS | CONDICION EN ESTRATEGIA | DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC |
|--------------------|--|---|-------------------------------------|
| FAVORITA | Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC. | Forma parte de nuestro portafolio de estrategia | Mayor a 5.00 pp |
| ¡ATENCIÓN! | Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC. | Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia | En un rango igual o menor a 5.00 pp |
| NO POR AHORA | Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC. | No forma parte de nuestro portafolio de estrategia | Menor a 5.00 pp |

GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. de C.V.
DIRECCIÓN

| | | | |
|-----------------------------------|--|--------------------|--|
| Tomas Christian Ehrenberg Aldford | Director General de Grupo Financiero | 55 11021800 x 1807 | tehrenberg@vepormas.com |
| Maria del Carmen Bea Suarez Cue | Director General Banco | 55 11021800 x 1950 | msuarez@vepormas.com |
| Alejandro Finkler Kudler | Director General Casa de Bolsa | 55 56251500 x 1523 | afinkler@vepormas.com |
| Carlos Ponce Bustos | DGA Análisis y Estrategia | 55 56251500 x 1537 | cponce@vepormas.com |
| Alfredo Rabell Mañón | DGA Desarrollo Comercial | 55 11021800 x 1876 | arabell@vepormas.com |
| Javier Domenech Macias | Director de Tesorería y Mercados | 55 56251500 x 1616 | jdomech@vepormas.com |
| Francisco Javier Gutiérrez Escoto | Director de Región | 55 11021800 x 1910 | fgutierrez@vepormas.com |
| Enrique Fernando Espinosa Teja | Director de Banca Corporativa | 55 11021800 x 1854 | eespinosa@vepormas.com |
| Manuel Antonio Ardines Pérez | Director de Promoción Bursátil | 55 56251500 x 9109 | mardines@vepormas.com |
| Lidia Gonzalez Leal | Director Patrimonial Monterrey | 81 83180300 x 7314 | ligonzalez@vepormas.com |
| Ingrid Monserrat Calderón Álvarez | Asistente Dirección de Análisis y Estrategia | 55 56251500 x 1541 | icalderon@vepormas.com |

ANÁLISIS BURSÁTIL

| | | | |
|-------------------------------|--|--------------------|--|
| Rodrigo Heredia Matarazzo | Subdirector A. Bursátil / Metales – Minería | 55 56251500 x 1515 | rheredia@vepormas.com |
| Laura Alejandra Rivas Sánchez | Proyectos y Procesos Bursátiles | 55 56251500 x 1514 | lrivas@vepormas.com |
| Marco Medina Zaragoza | Analista / Vivienda / Infraestructura / Fibras | 55 56251500 x 1453 | mmedinaz@vepormas.com |
| Jose Maria Flores Barrera | Analista / Consumo Discrecional / GAP / Gps. Inds. | 55 56251500 x 1451 | jfloresb@vepormas.com |
| José Eduardo Coello Kunz | Analista / Alimentos y Bebidas / Comercio | 55 56251700 x 1709 | jcoello@vepormas.com |
| Juan Antonio Mendiola Carmona | Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado | 55 56251500 x 1508 | jmendiola@vepormas.com |
| Maricela Martínez Álvarez | Editor | 55 56251500 x 1529 | mmartineza@vepormas.com |

ESTRATEGIA ECONOMICA

| | | | |
|------------------------------|--|--------------------|--|
| Dolores María Ramón Correa | Economista / Política Monetaria | 55 56251500 x 1546 | dramon@vepormas.com |
| Mónica Pamela Díaz Loubet | Economista / Consumo / Política Fiscal | 55 56251500 x 1767 | mpdiaz@vepormas.com |
| Mariana Paola Ramírez Montes | Economista / Industria / Petróleo | 55 56251500 x 1725 | mpramirez@vepormas.com |

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

| | | | |
|---------------------------------|--|--------------------|--|
| Mario Alberto Sánchez Bravo | Subdirector de Administración de Portafolios | 55 56251500 x 1513 | masanchez@vepormas.com |
| Ana Gabriela Ledesma Valdez | Gestión de Portafolios | 55 56251500 x 1526 | glesma@vepormas.com |
| Ramón Hernández Vargas | Sociedades de Inversión | 55 56251500 x 1536 | rhernandez@vepormas.com |
| Juan Carlos Fernández Hernández | Sociedades de Inversión | 55 56251500 x 1545 | jfernandez@vepormas.com |
| Heidi Reyes Velázquez | Promoción de Activos | 55 56251500 x 1534 | hreyes@vepormas.com |